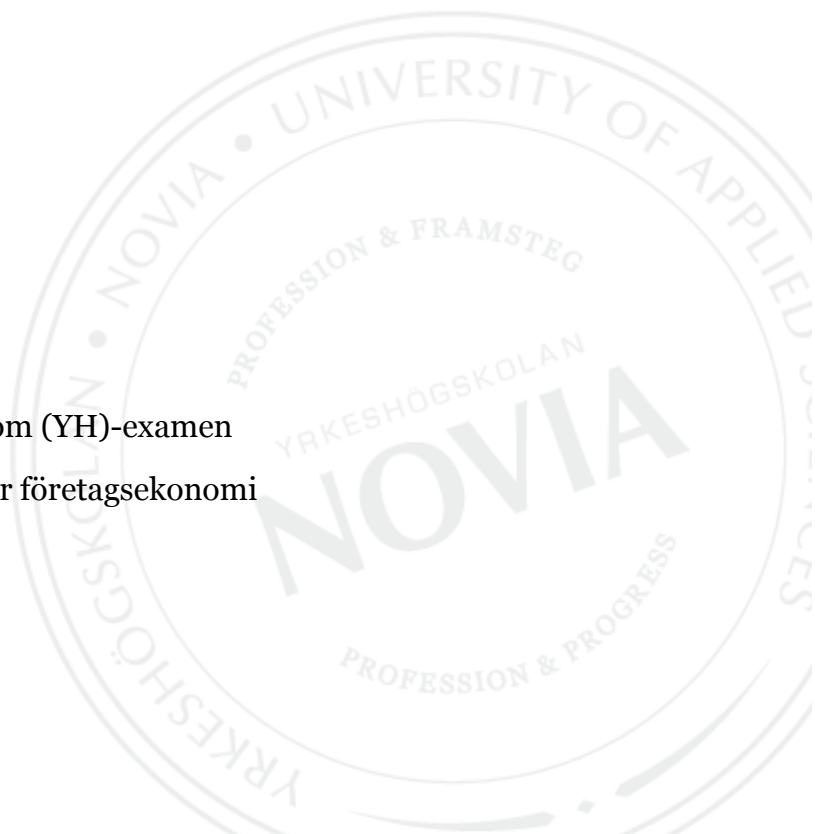


Varför börsnotera?

En studie av Savo-solar, Ahola transport och Kotipizza Group

Linus Renkonen

Examensarbete för tradenom (YH)-examen
Utbildningsprogrammet för företagsekonomi
Vasa 2016



EXAMENSARBETE

Författare: Linus Renkonen

Utbildningsprogram och ort: Företagsekonomi, Vasa

Inriktningsalternativ: Ekonomiförvaltning

Handledare: Dr. Anders Kjellman

Titel: Varför börsnotera? En studie av Savo-Solar, Ahola Transport och Kotipizza Group

Datum: 22.11.2016

Sidantal: 30 Bilaga 1

Abstrakt

Börsnotering är något som de flesta av oss känner till och vet till viss del vad det innebär, vilket är att notera sin aktie på en marknad för offentligheten att investera i. Idén att investera i företag är inget nytt påfund. Detta har förmodligen förekommit under all tid företag funnits. Att börsnotera ett företag är ingen enkel sak. Det finns en hel del bestämmelser kring rapportering och övrigt informationsflöde hos noterade företag.

Detta arbete fokuserar på att utreda de starkaste anledningarna till varför ett företag väljer att notera sitt företag på börsen. För att utföra denna studie har jag använt mig av tre stycken exempelföretag som jag studerat närmare för att se utvecklingen under tiden som noterade bolag. Har även studerat anledningarna till noteringarna enligt vad de själva uppgivit före noteringen. Jag kan konstatera att kapital och marknadsföring är de största anledningarna till att ett företag väljer att notera sin aktie

Språk: svenska

Nyckelord: börsnotering

OPINNÄYTETYÖ

Tekijä: Linus Renkonen

Koulutusohjelma ja paikkakunta: Liiketalous, Vaasa

Suuntautumisvaihtoehto : Taloushallinto

Ohjaaja: Tri. Anders Kjellman

Nimike: Miksi listata pörssiin?

Päivämäärä: 22.11.2016

Sivumäärä: 30 Liite 1

Tiivistelmä

Pörssilistaus on kun yritys päättää myydä osakkeitaan pörssillä. Idea myydä osakkeita ei ole mikään uusi keksintö, vaan on luultavasti tapahtunut niin kauan kuin on ollut yrityksiä. Listautuminen pörssiin ei ole pieni askel, ja tämä vaatii yritykseltä paljon. Pörssiyrityksellä on velvollisuus raportoida erilaisista tapahtumista yrityksessä.

Tämä työ keskittyy selvittämään mitkä ovat suurimmat syyt listata yritys pörssiin. Näiden syiden löytämiseksi olen käyttänyt kolme esimerkkiyritystä joita olen tutkinut tarkemmin, esimerkiksi heidän antamia syitä listaukseen. Nämä yritykset ovat Savo-Solar, Ahola Transport sekä Kotipizza Group. Tulokset näyttävät että vahvimmat syyt listaukseen ovat pääomatarve sekä toive markkinoida.

Kieli: ruotsi

Avainsanat: pörssilistaus

BACHELOR'S THESIS

Author: Linus Renkonen

Degree Programme: Business administration

Specialization: Financial administration

Supervisors: Dr. Anders Kjellman

Title: Why IPO?

Date: 22.11.2016

Number of pages: 30 Attachment 1

Abstract

Initial public offering (IPO) is a process, which involves offering your company's shares to the public and listing it on an exchange. The idea of investing in companies is not new, this has probably been going on as long as there have been companies. However, to sell or offer to sell a company's shares to the public is not easy. Initially, there are a lot of rules you have to comply considering reporting, information flows, exchange house praxis and the hardest job of all, then, still often remains i.e. to sell the shares at an acceptable price level.

This paper focuses on the reasons why you take a company to the stock exchange. In the study three companies; Savo-solar, Ahola Transport and Kotipizza Group, which have conducted IPOs are studied. They provide their outspoken reasons for going public. The results indicate that in these cases the main reason concerning why IPOs are conducted, is the need for capital, followed by a wish to gain increased recognition.

Language: swedish

Key words: IPO

Innehållsförteckning

1	Inledning.....	1
1.1	Syfte.....	1
1.2	Problemformulering	1
1.3	Metod.....	2
1.4	Avgränsning.....	2
2	Vad är en börsintroduktion	2
2.1	Börsens Historia	3
3	Börsintroduktion i praktiken.....	4
3.1	Kvalitativa förutsättningar	5
3.2	Börsprojekt och relaterat marknadsföringsmaterial	5
3.3	Fortlöpande informationsskyldighet.....	6
3.4	Informationsgivningspolicy.....	6
3.4.1	Rapporter som omfattas av regelbunden informationsskyldighet och IFRS-bokslut.....	6
3.5	Insiderärenden.....	7
3.6	Regelverk vid bolagsstyrning och bokslut.....	7
4	Varför börsnotera	8
5	Data och analysmetod	10
6	Reliabilitet och validitet	11
7	Ahola Transport Oyj.....	11
8	Börsnoteringen av Ahola transport	12
8.1	Ahola transport slutsats	15
9	Savo-Solar Oyj.....	16
10	Börsnoteringen av Savo-Solar.....	16
11	Kotipizza Group oyj	22
12	Börsnoteringen an Kotipizza Group.....	22
13	Slutsats och resultat	26
14	Källförteckning.....	27
BILAGOR		

Figurförteckning

Figur 1. Ahola transports aktiekurs. _____	13
Figur 2. Ahola transport omsättnings förändring _____	14
Figur 3. Ahola transport resultatutveckling. _____	15
Figur 4. Savo-Solars aktiekurs Sverige. _____	17
Figur 5. Savo-Solars aktiekurs Finland _____	17
Figur 6. Savo-Solars omsättningsförändring. _____	18
Figur 7. Savo-Solars resultatutveckling. _____	19
Figur 8. Savo-solar antal avslutade aktieaffärer per dag på svenska börsen _____	20
Figur 9. Savo-solar antal avslutade aktieaffärer per dag på finska börsen _____	21
Figur 10. Kotipizza Group aktiekurs. _____	23
Figur 11. Kotipizza Group omsättningsutveckling. _____	24
Figur 12. Kotipizza Group resultatutveckling _____	25

1 Inledning

Börsen är en handelsplats för olika företags aktier, företag som först valt att börsnoteras och sedan genomgått processen som krävs, och blivit godkända att introducera sina aktier på börsen. Genom att handla aktier på börsen gör man investeringar i olika företag, företag man tror har potential att öka i värde, endera genom att deras aktiekurs går upp så att man kan sälja aktien på vinst eller så att företaget gör vinst och delar ut detta till sina aktieägare(Dividend), vilket ger dig som ägare en avkastning på ditt investerade kapital.

Motiven för att föra sitt företag till börsen är flera olika, Ahola transport, Savo-Solar och Kotipizza Group, är alla finska företag som valt att föra sin aktie till börsen. Detta enligt dem själva av olika anledningar och med olika framgång gällande aktiepris. Aktiepriset, även om det inte direkt berör företagets ekonomi efter introduktionen finns det själ att de vill hålla priset uppe.

De som vill hålla priset uppe, och som stävar efter detta är aktiernas ägare, och eftersom storägarna ofta sitter i styrelsen kan det bli till ett viktigt mål för företaget att sköta det så, att allmänheten ser företaget som ett välskött företag med goda framtidsutsikter.

1.1 Syfte

Syftet med detta examensarbete är att skapa en bild av de olika anledningarna till varför man väljer att notera sin aktie på en börs, och att se ifall exempelföretagens notering har haft önskad effekt såhär långt.

1.2 Problemformulering

Det jag i detta examensarbete vill utreda är om det finns tecken på att de uppnått vad de velat genom noteringen eller är det enda det har lett till ökade arbetsmoment och kostnader.

1.3 Metod

Den empiriska delen i detta examensarbete baserar sig på fakta från litteratur, intervjuer och information från företagens egna lagstadgade rapportering. Data som använts i arbete är hämtade från källor med hög tillförlitlighet, vilket sedan har sammanställts till exempelvis grafer för att vara lättare att analysera, och se de olika företagens ekonomiska läge

1.4 Avgränsning

Detta examensarbete avgränsas till tre stycken finländska aktiebolag som är alla unga på den publika aktiemarknaden. Gällande analyser av företagen har detta avgränsats till sådant som nämnts som motiv till börsnotering och eventuella andra faktorer.

2 Vad är en börsintroduktion?

Börsintroduktion är när ett företag beslutar sig om att ge ut sina aktier för offentlig handel, så att vem som helst kan köpa aktier i företaget och får då även rösträtt på företagets årsstämma och har möjlighet att vara med och påverka beslut som tas inom företaget, som aktieägare i ett företag har du även rätt att få din andel av företagets vinst vid årets slut, du är som aktieägare inte skyldig att bistå företaget med någonting och du riskerar heller inte att förlora mera pengar än du valt att investera i företaget ifall det skulle gå dåligt.

2.1 Börsens historia

Investeringar av olika slag är inget nytt påfund, redan i det antika Grekland investerade privatpersoner i affärsresor, de hjälpte alltså till att finansiera resan, t.ex. fraktresan, när fartyget sedan återvände fick de sin del av vad de hade tjänat under resan, eller också återvände aldrig fartyget och det blev en investering på vilken du förlorade vad du investerat i resan.

På 1600 talet tog investerandet verkligen fart i Holland när handelsföretag började sälja aktier för att finansiera sina resor, då köpte man alltså inte aktier i en specifik resa utan i själva företaget, dessa kunde sedan säjas vidare till andra, och priset varierade beroende på rykten som spreds angående framgångarna av företagets resor. Bland de flesta ansågs detta bara vara ett spel, och när människor förlorade tycket man att det var rätt åt dem som hade spelat bort sina pengar, på denna tid hade aktiehandlarna ett dåligt rykte.

Genom tiderna har det funnits många olika typer av skojare som sett möjligheten att tjäna pengar på att skapa falska rykten för att öka en akties värde, personer som sålt aktier i guldgruvor som inte existerat och London sålde en man aktier i ett företag som hade en hemlig apparat som kunde förvandla höns till får.

När aktiehandlandet kom till Amerika var det i form av offentliga auktioner, där alla som ville sälja kunde göra så, detta började småningom ogillas av bankirer i New York som skrev ett avtal å 1792 om att handeln med aktier inte längre skulle göras ute bland folk utan på ett mera privat ställe, och man skev även in att inga nya aktörer fick hädan efter delta i handeln. Ville en privatperson sedan handla med aktier var denne tvungen att anlita en aktiemäklare som handlade åt dig. I och med detta övergick handeln med aktier från att vara en hobby till att bli något som började likna ett yrke. Platsen där dessa aktioner senare började hållas var i ett hus på samma gata i New York som även idag anses vara aktiehandelns centrum, Wall Street. (Prof. Robert Sobel, Handelshistoria, Hofstra University)

På 1920 talet grundades Amerikan Stock Exchange av de som inte var tillåtna inne i den slutna aktiehandeln, utan fortsatte handla ute på gatan. (Ellen Terrell)

3 Börsintroduktion i praktiken

En börsnotering går till på så vis att, företagets ledning (styrelse) lämnar in en ansökan till Nasdaq OMX Helsingfors, ifall man vill notera sitt bolag på Helsingforsbörsen.

För att få börsnoteras finns en del förutsättningar. För att uppfylla dessa förutsättningar anlitar man ett emissionsinstitut som är med i planering och genomförande av noteringen, emissionsinstitutet kan även bistå företaget med rådgivning kring noteringen.

Vid en börsintroduktion underprissätts ofta aktien, (Houston, James och Karceski 2006) detta för att de första som handlar aktien skall bestämma marknadspriset på den, skillnaden mellan den lägst prissatta aktien och det senare verkliga aktiepriset ses som en premie de första investerarna får för att deras privata information gällande aktien verkliga pris. (Niklas Thörnvik, 2016)

En annan anledning till underprissättningen skall också kunna vara att när en aktie underprissätts är det ofta redan erfarna och kända investerare från tidigare prestationer som upptäcker detta först, vilket i sin tur på grund av deras ställning får andra att följa efter, eftersom man litar på att dessa erfarna investerare har rätt, detta ökar då efterfrågan på aktien och så även priset. (David Henriksen, 2016)

3.1 Kvalitativa förutsättningar

Emissionsinstituterna skall fästa tillräckligt stor vikt vid att granska så att företaget har tillräckliga rapporterings- och uppföljningssystem och att dessa är tillförlitliga, de skall även se till så att det finns goda rutiner för att klara denna rapporterings- och uppföljningsskyldigheterna som bolaget drabbas av vid börsnoteringen. Denna undersökning och eventuella åtgärdskrav skall bokföras så att emissionsinstituterna kan sammanställa en sammanfattning av dessa åt finansinspektionen ifall de i ett senare skede skulle be om en sådan.

Finansinspektionen framhåller även specifikt att särskild vikt skall fästas vid företaget första bokslut som följer IFRS standarderna och att tillräckligt mycket tid reserveras för upprättandet av detta eftersom det kan vara stora förändringar från företagets tidigare bokslut.

3.2 Börsprojekt och relaterat marknadsföringsmaterial

För att kunna genomföra en börsintroduktion krävs ett börsprojekt, börsprojektet eller prospektet är en handling som skall ge eventuella investerare en inblick över hurudan risk man tar och vad man har för avkastningsmöjligheter, för att man skall få igenom en börsintroduktion bör prospektet upprättas enligt EU-standarderna (ESMA).

Finansinspektionen tar även i förhand del av marknadsföringsmaterial för värdepapperna, men tillsynen av marknadsföringen utförs i regel i efterhand. Finansinspektionen har givit ut allmänna rekommendationer för marknadsföring av värdepapper.

3.3 Fortlöpande informationsskyldighet

Ett noterat företag bör upprätthålla ett fortlöpande informationsflöde och informera om alla väsentliga nyheter inom bolaget, ge resultatvarningar och meddela om framtidsutsikter. Angående detta finns föreskrifter och anvisningar upprättade.

3.4 Informationsgivningspolicy

För bolag som planerar en notering är det viktigt att skapa regler inom bolaget för hur informationsflödet skall skötas mellan bolaget och investerare, i denna informationspolicy skall bolaget specificera vad man anser att är väsentlig information inom det specifika bolaget, hur man ger sina framtidsutsikter och i vilket skede man bör ge ut en vinstvarning.

Informationspolicyn bör vara utformad så att investerare på ett tillförlitligt sätt kan följa bolagets utveckling och är utformad så att framtidsutsikter som ges till marknaden är välgrundade.

3.4.1 Rapporter som omfattas av regelbunden informationsskyldighet och IFRS-bokslut

Rapporter som inkluderas i den regelbundna informationsskyldigheten är verksamhetsberättelse, delårsrapport och bokslut, övrigt kan bolag på frivillig väg presentera delårsrapporter eller andra finansiella rapporter.

3.5 Insiderärenden

Bolaget måste ha ett register över personer i insynsställning och dessa är skyldiga att anmäla innehav av värdepapper i noterade bolag, dessa värdepappersaffärer är även offentliga handlingar som bolaget måste offentliggöra senast innan börsnoteringen. Vad det gäller insiderärenden finns specifika insiderregler att följa, i dessa finns även instruktioner hur sådana personer kan handla med värdepapper utan att upphov till felaktiga misstankar.

3.6 Regelverk vid bolagsstyrning och bokslut

Noterade bolag bör följa reglerna för Corporate Governance vid bolagsstyrningen, Corporate Governance är ett styrningssystem för hur man leder och kontrollerar verksamheten, syftet med rekommendationerna är att komplettera redan lagstadgade förfaringssätt gällande internstyrning.

Vid upprättande av bokslut måste noterade bolag följa standarderna för IFRS-bokslut, IFRS är en internationell bokföringsstandard för noterade bolag, anledningen till att man måste upprättar bokslutet enligt dessa internationella standarder är för att informationen i boksluten skall vara lätt förståeligt även för personer som inte är bekanta med Finlands egna bokslutsregelverk och termer,

Enligt IFRS värderas och avskrivs tillgångar annorlunda än i de nationella bokslutsförfordningarna.

4 Varför börsnotera

Attendo börsnoterades 30 november 2015, enligt företagets vd Henrik Borelius var den huvudsakliga anledningen till noteringen att få ett kapitaltillskott för att utveckla sin verksamhet, innan noteringen visade företaget stigande siffror och hade goda framtidsutsikter så noteringen gjordes i alla fall inte för att rädda företaget ur någon ekonomisk kris. Erik Mitteregger, styrelseordförande för Wise Group ab säger att den huvudsakliga anledningen till deras börsnotering är att en sådan skulle "certifiera" dem som ett riktigt bolag, för att kunna säkerställa för sina samarbetspartners och kunder att arbetet de gör görs på bästa sett, han ser börsnoteringen som ett bevis på att företaget sköts mycket bra, att de har goda rutiner inom företaget, att de har en kompetent VD som kan klara ett sådant uppdrag att de har interna regelverk i företaget som i sin tur säkerställer en god kvalitet på deras tjänster och för att visa att de har en god etik policy. Så sammanfattningsvis säger han själv att börsnoteringen ses som ett "stamp of approval"

En Börsnotering ger även upphov till olika effekter, till exempel expansion, man ger företaget ett marknadsvärde, ökad motivation hos företagets anställda samt förändringar i företagets omsättningstillväxt, en börsnotering kan leda till ökad motivation och produktivitet. En börsnotering leder enligt marknadsföringsteorier till ökad igenkänning, bland såväl konsumenter som eventuella övriga intressenter. En sådan ökning ger möjlighet för företaget att potentiellt öka sin omsättning, vilket i sin tur signalerar företagets välmående, utan att man beaktar andra nyckeltal. (Röell, 1996)

Det finns också täcken i börsnotering som tyder på att man numera även gör detta inte för att man behöver få finansiering till nya investeringar och tillväxt utan för att

genom kapitaltillskottet balansera upp sitt konto efter stora investeringar och tillväxt. Det tycks även vara så att man för att dölja detta börjar säga aktier i ett dotterbolag, vilket sedan för pengar uppåt i ledet. Det har även visat sig vara så att bolag efter att ha noterats på börsen fått minskat sina kostnader till kreditinstitut, anledningen till detta kan vara det ökade kravet på informationsflöde som finns hos börsnoterade företag.

Dag Sandås på The Switch anser att de största fördelarna med att börsnotera ett företag är att man genom att börsnotera ett företag får större visibilitet, man skapar en bild av ett större och finansiellt stabilare företag. Han säger också att man genom att börsnotera sitt företag hjälper till att skapa ett bättre brand. Andra fördelar han ser är att man förhindrar fientliga uppköp av bolaget, i alla fall delvis, samt att man sätter alla ägare i samma position. På frågan om flera företag borde ta steget till att börsnoteras svarar han klart nej, han anser att det är allt för byråkratiskt att vara börsnoterat, och säger istället att man ifall man behöver kapital skall söka detta genom privatkapitalbolag, eller industriella köpare.

Han anser att ett stort problem för börsbolagen är insiderproblematiken, att man inte kan ge personalen i bolaget all relevant information.

Enligt Janis Koyanagi, Business Development & Strategy vid Toronto Stock Exchange, är det huvudsakligen tre anledningar till att börsnotera,

För att få ett ökat kapital i företaget, dels genom investeringar men också är det lättare för börsbolag att få lån från olika finansieringsinstitut, detta förmodligen på grund av att börsnoterade företag fungerar under ständig hård kontroll och kan inte lika lätt göra fel som i längden leder till konkurs innan någon skulle upptäcka detta. Att vara börsnoterad fungerar även som en lite garanti för att allt sköts väl. En annan anledning är att ifall du strävar efter att växa som företag, och vill göra detta genom nya förvärv är detta på många vis bättre att göra med hjälp av aktier istället för att handla med pengar. Och som sista stora anledning nämner hon prestige med att vara ett listat bolag, bolag som är börsnoterade anses tillhöra en högre klass av företag, samt att du får större synlighet i media och dylikt på grund av allmänhetens intresse, och att du hela tiden underhåller allmänheten med information.

Det blir också lättare att anlita duktig persona till ditt företag, dels på grund av att alla som någonsin jobbat inom ett börsföretag känner till vissa rutiner som alltid skall genomföras, när det gäller redovisning med hjälp av RFIS är de personer som tidigare jobbat inom ett börsbolag var som helst i världen bekanta med detta och du kan därför anställa folk från en större folkmängd som ändå har kunskap om hur redovisningen sköts inom ditt företag. Vd:n Rashid Al Mansoori sade under en föreläsning att en stor anledning till att familjeägda företag börslistas är för att säkra sin existens även om familjemedlemmar fram i tiden inte längre skulle vara intresserade av företaget, en listning ger även familjemedlemmar som inte vill vara del av företaget en bra möjlighet att lämna.

5 Data och analysmetod

I arbetet används data om de tre exempelföretagen, dessa data har hämtats från internet och sedan sammanställts med hjälp av Microsoft Excel, i vilket jag har skapat grafer lämpade för ändamålet och lagt in trendlinjer för att lättare illustrera en antagen framtida utveckling. Efter att ha skapat graferna har jag satt efter om där kan

utläsas någon direkt förändring som på något vis kunde relateras till företagets börsnotering.

6 Reliabilitet och validitet

Reliabilitet är det som utgör hur stabilt eller pålitligt något är (Bryman & Bell, 2013) Validiteten mäter relevansen av det som tagits upp i arbetet (Malterud K, 1998) Funderingar angående dessa begrepp är att jag tyvärr är medveten om att samplet i denna studie är något begränsat vilket kan leda till att båda dessa blir lidande.

7 Ahola Transport Oyj

Ahola transport är en familjeägd logistikkoncern från Finland som levererar transporttjänster i hela Norden och delar av central Europa.



I Aholakoncernen ingår ett antal dotterbolag, huvudsakligen företag inom transportbranschen, samt ett teknikbolag som har utvecklat företagets datasystem för att planera sina transporter, detta program

Ahola Transport OYJ
Grundat: 1955
VD: Hans Ahola
Omsättning 2015: 88 639 000€

erbjuds även till utomstående företag.

8 Börsnoteringen av Ahola transport

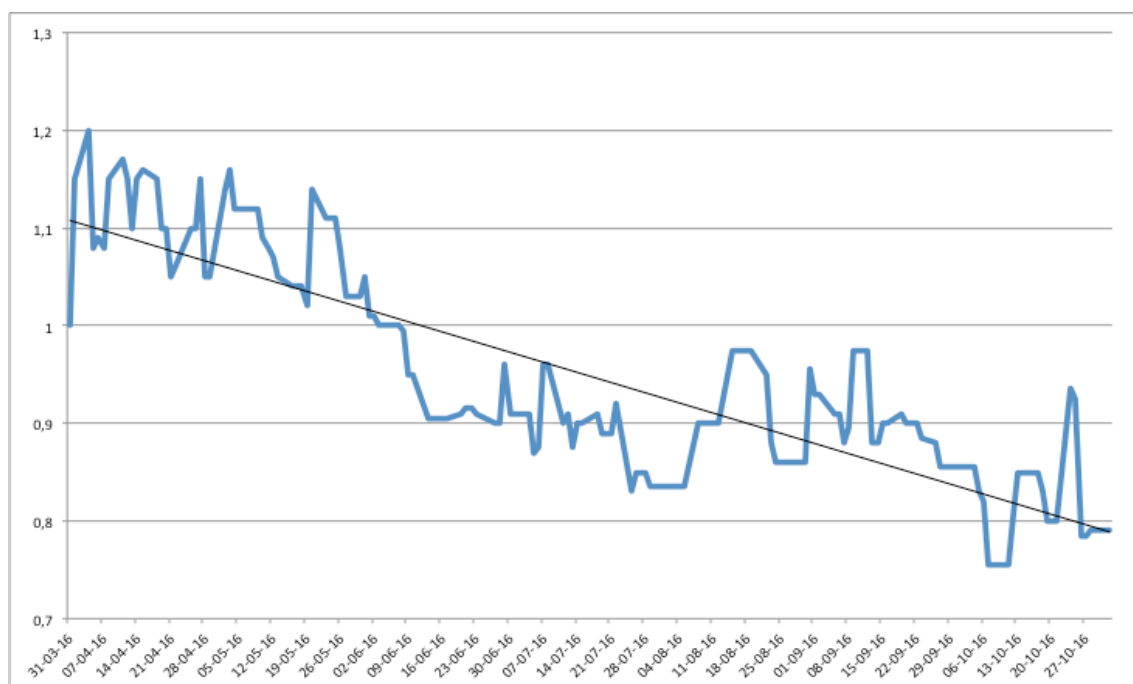
I april 2015 noterades Ahola transport på Aktietorget på den svenska börsen, Ahola transports Vd Hans Ahola sade innan noteringen att anledningen till noteringen är att de skall säkerställa att de skall kunna försätta växa inom branschen där de fått fäste, en börsnotering skall även bidra till att de i framtiden skall ha lättare att genomföra strategiska förvärv för att ytterligare säkra företagets position.

Som ytterligare en anledning till att Ahola transport valde att noteras på den svenska börsen säger Ahola beror på att det är just på den svenska marknaden de vill satsa på att växa, en annan anledning säger Ahola är för att det finns ett större intresse av aktiehandel i Sverige än i Finland, han ser även börsnoteringen som en slags marknadsföringskampanj i Sverige.

Ahola transport bytte till Nasdaq first north 30.3.2016, vid introduktionen var aktiepriset 7,00€, de kommande 2 dagarna hade Ahola transport en del bekymmer med handeln på grund av att en del investerare inte noterat att bolaget flyttats från Svenska till Finska börsen vilket orsakade en del fel transaktioner eftersom investerare satte in order i tron att valutan var kronor och inte euro vilket det nu var efter bytet, detta reddes dock upp ganska snabbt och felaktiga order raderades.

Som motivering till att aktien flyttades skriver Hans Ahola i ett pressmeddelande att de vill underlätta för finländska investerare att handla med aktien. Av detta kan man anta att de inte blev så populära på den svenska marknaden som man hoppats och att huvudsakliga investerarna fanns i Finland.

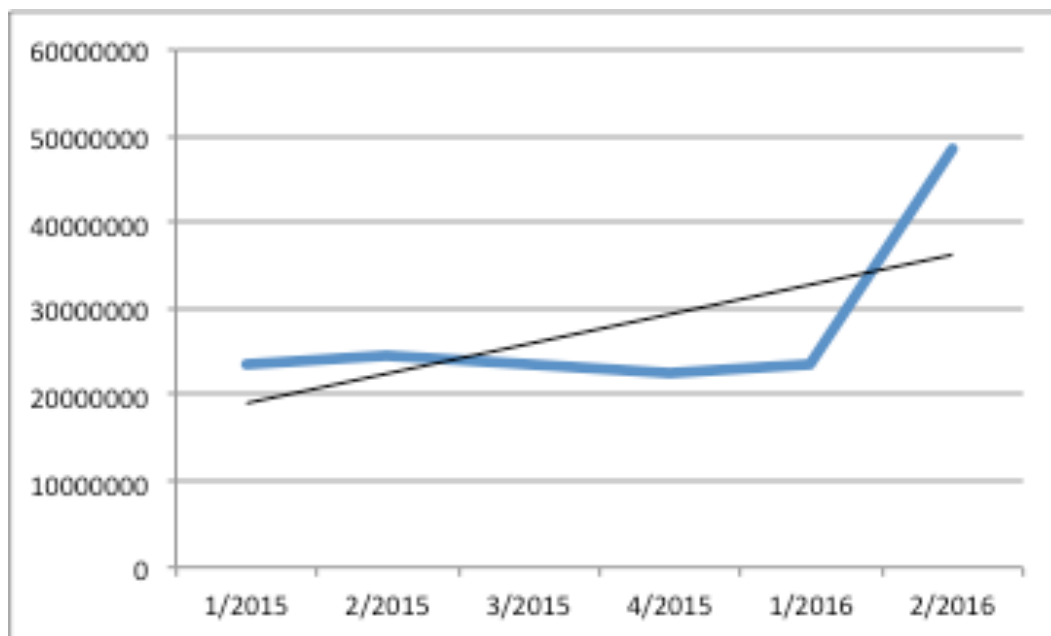
Efter att Ahola transport flyttades till den finska börsen har kursen sjunkit med 21% totalt.



Figur 1. Ahola transports aktiekurs.

I grafen ovan kan vi se att kursen fallit ganska kraftigt, och kursen visar heller inga tecken på förbättring, anledningarna till detta kan vara flera, men huvudorsaken till sådana fall är att investerare av någon anledning minskat sin tilltro till företagets utveckling och kan inte se en positiv utveckling av företaget vilket skulle bringa investerarna vinst i slutändan, att bygga upp ett sådant förtroende för ett företag efter ett sådant fall bör göras på lång sikt och visa investerarna att aktien är värd att äga, lyckas man inte med detta kommer aktiekursen förmodligen att fortsätta att falla

I grafen nedan kan vi se utvecklingen av Ahola transports omsättning sedan börsnoteringen, grafen är upprättade enligt företagets kvartalsvisa rapportering.

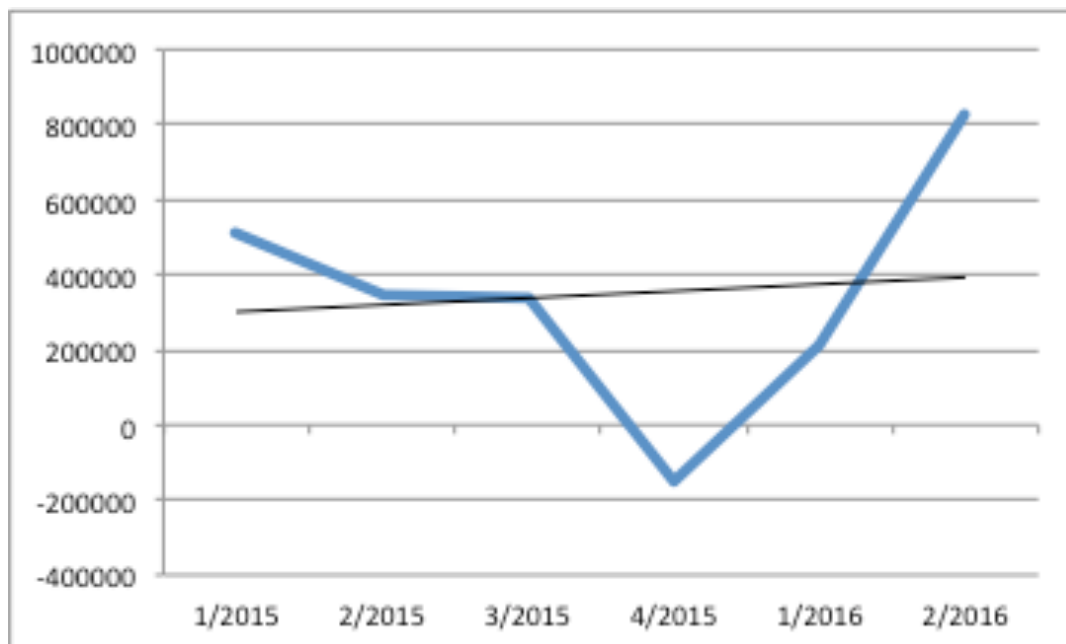


Figur 2. Ahola transport omsättnings förändring

Ahola transport gav själva behovet av kapital för att kunna hålla den ställning de uppnått inom sin bransch, såhär lång visar dock inte siffrorna någon större förändring i företagets omsättning, vilket direkt speglar ett företags förändring i verksamhet, ökad verksamhet, högre omsättning, och vice versa.

För att Ahola transport skall kunna visa att de fått önskad effekt av börsnoteringen borde de småningom kunna börja visa på en ökad omsättning. Att förändringar i omsättningen ännu inte syns betyder inte att de inte uppnått önskade mål med noteringen, vissa förändringar kräver mera tid innan de börjar visa resultat. Som en annan anledning till börsnoteringen gav de marknadsföring, vilket även detta skall påverka omsättningen men inte nödvändigtvis på såhär kort sikt, marknadsföringens effekt varierar mycket beroende på bransch.

I grafen nedan ser vi företagets resultatutveckling sedan noteringen på den finska börsen, grafen är upprättad enligt företagets egna kvartalsvisa rapportering.



Figur 3. Ahola transport resultatutveckling.

Grafen visar att företaget gjort en förbättring i sitt resultat och som ni kan se på trendlinjen i grafen visar denna på en ökande trend i resultatutvecklingen. Om de lyckas hålla en positiv resultatutveckling kan de förhoppningsvis även leda till ökar värde av aktien på börsen.

8.1 Ahola transport slutsats

Ahola transport valde att börsnoteras för att få ett kapitaltillskott, för att få en viss reklam samt för att i framtiden ha lättare att göra förvärv för att stärka sin verksamhet. Utgående ifrån graferna och slutsatserna ovan kan vi se att den på kort sikt inte ännu hunnit ge desto större resultat samt att de fortfarande kämpar med en fallande börskurs, men det finns även tecken på att det småningom skall kunna börja gå bättre för Ahola transport.

9 Savo-Solar Oyj

Savo-solar är ett finländskt företag grundat år 2010. Företagets verksamhet baserar sig enbart på utveckling och försäljning av solfångare, solfångare som skall reducera kundernas uppvärmningskostnader.



Savo-Solar Oyj
Grundat: 2010
VD: Jari Varjotie
Omsättning 2015: 2 045 000 €

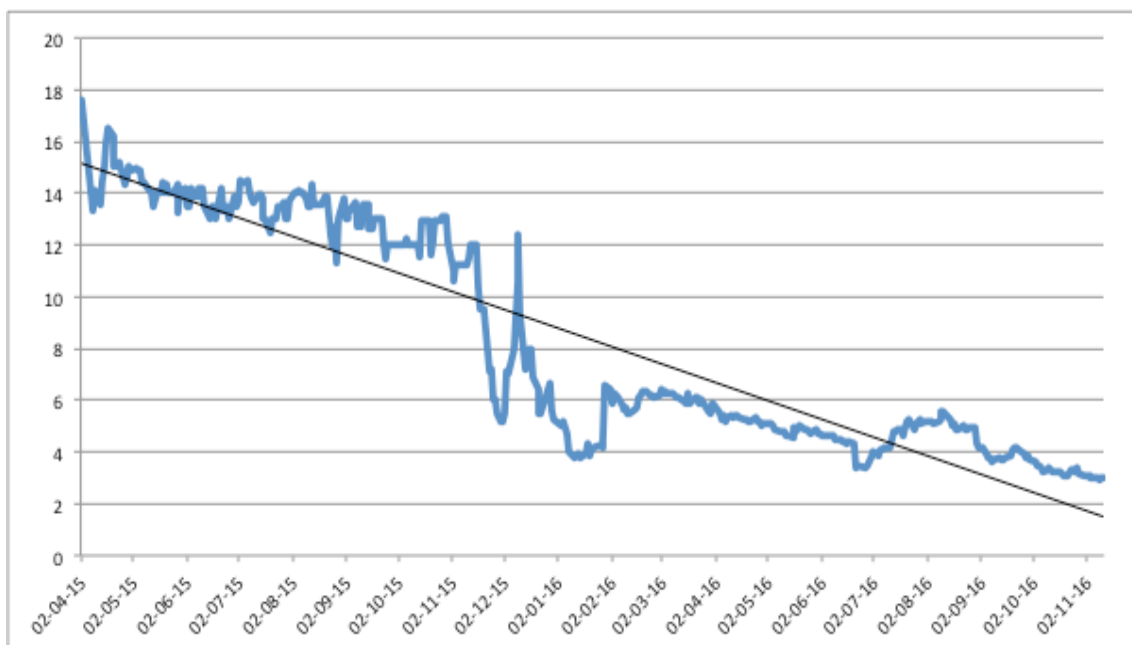
10 Börsnoteringen av Savo-Solar

I ett pressmeddelande innan Savo-Solars börsnotering kommenterar de detta som ett sätt att få kapital för deras snabbt växande orderingång, och för att kunna finansiera tillväxten och en utökning av produktionskapaciteten.

De skriver att både investerare och andra företag redan innan noteringen har visat intresse för företaget.

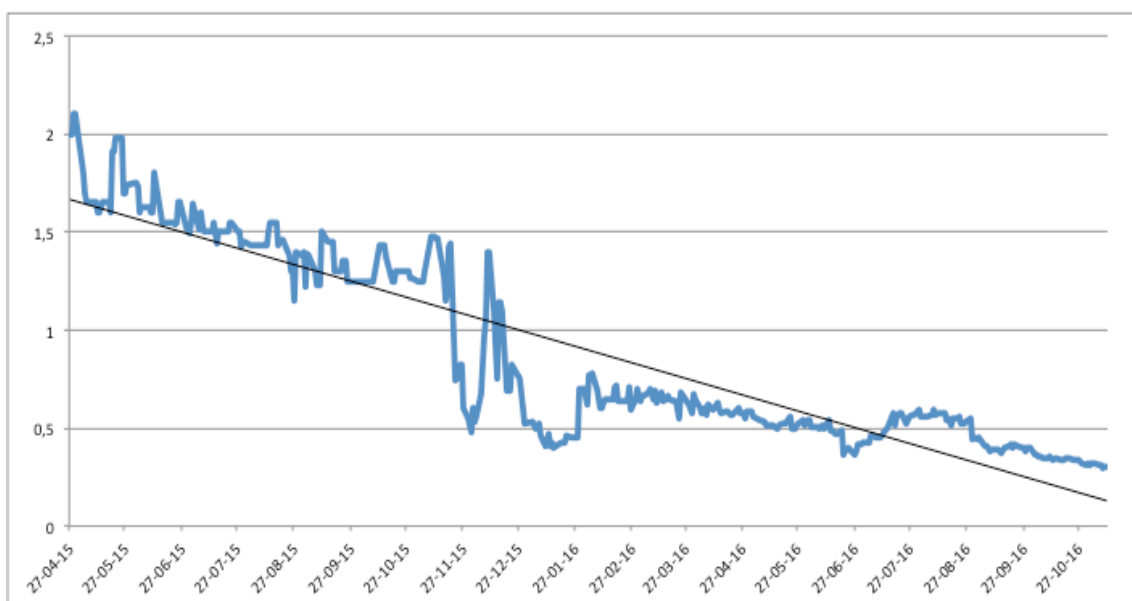
2 april 2015 noterades det finska företaget på First North Sweden, 27 april noterades även bolaget på First North Finland.

På Svenska börsen har aktien fallit med 84% sedan noteringen.



Figur 4. Savo-Solars aktiekurs Sverige.

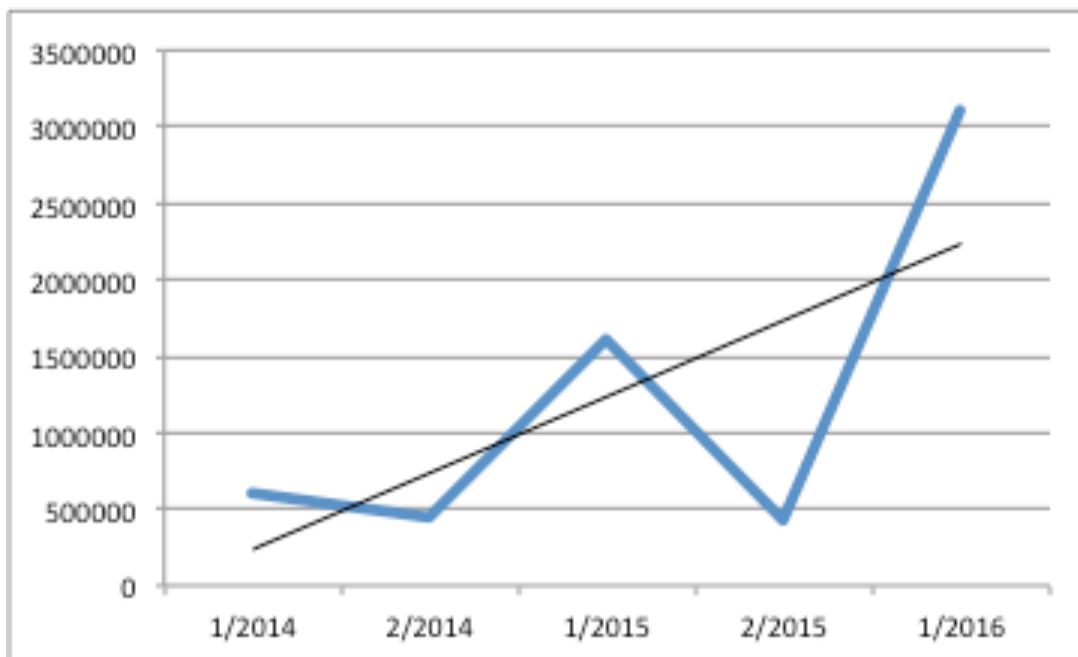
På Finska börsen har aktien fallit med 85% sedan noteringen.



Figur 5. Savo-Solars aktiekurs Finland

anledningarna till detta fall är förmodligen de samma som i Ahola transports fall, marknaden har inte värderat aktien till samma pris som de själva.

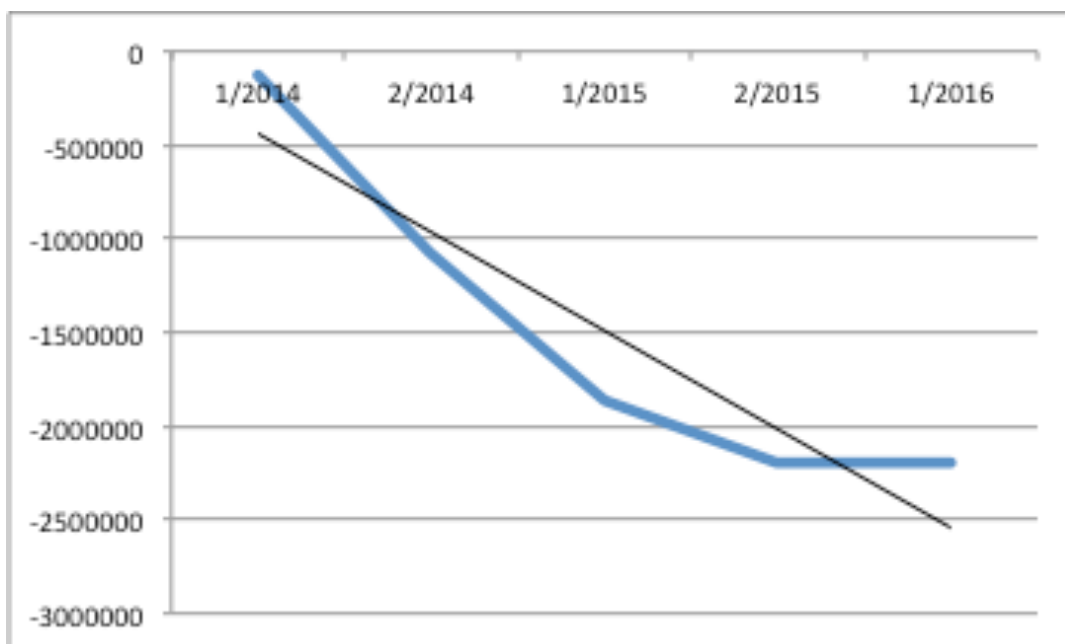
I grafen nedan kan man se utvecklingen i företagets omsättning sedan noteringen, grafen är upprättad enligt företagets halvårsvisa rapportering.



Figur 6. Savo-Solars omsättningsförändring.

Som de själva sade innan noteringen fanns det ett växande intresse för deras produkt och det kan vi konstatera att det har gjort eftersom deras omsättning har ökat så pass kraftigt. Intresset för produkten kan visserligen ökat först efter noteringen och den publicitet detta har bidragit med, men det har oavsett gett lyckat resultat såhär långt. Detta kan även bero på att företaget fick mycket uppmärksamhet av media i samband med noteringen för att det är ett företag som ligger rätt i tiden som man brukar säga, med detta tänker jag på att vi hela tiden strävar efter att bli mera miljövänliga och att utvinna värme ur solen är ett bra steg i denna utveckling

I grafen nedan ser vi företagets resultatutveckling sedan börsnoteringen, grafen upprättad enligt företagets egna halvårsvisa rapportering.



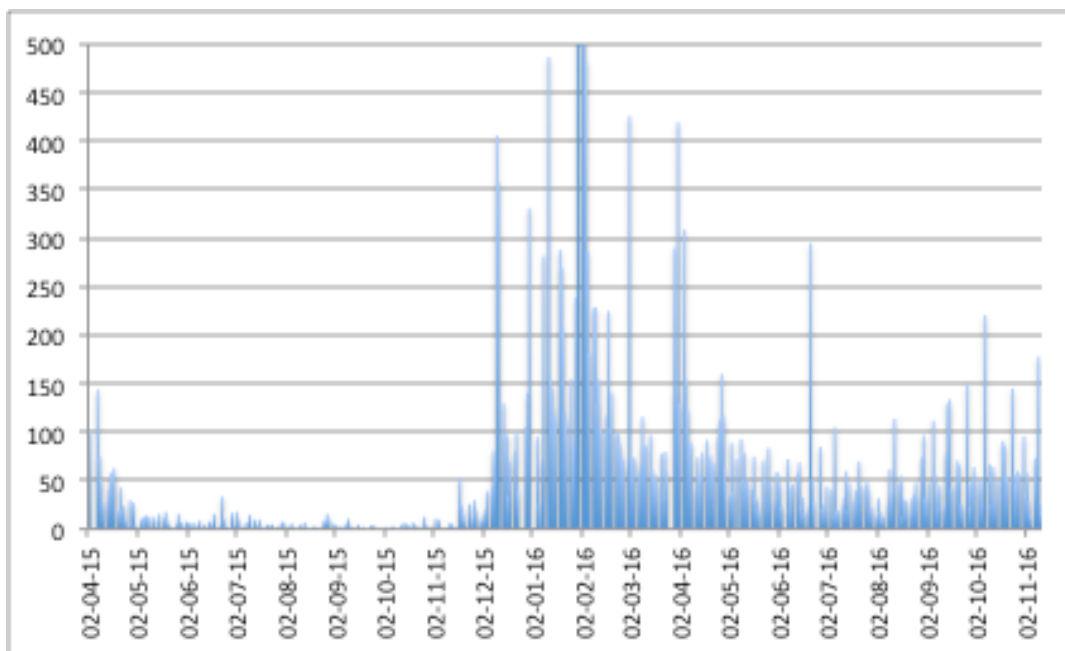
Figur 7. Savo-Solars resultatutveckling.

Här kan vi se företagets resultatutveckling sedan noteringen, att resultatet varit fallande samt att det är på minus sidan, tyder främst på att de gjort de nödvändiga investeringar de ansåg sig vara tvungna att göra innan noteringen, eftersom kurvan dalat ut lite visar även att man inte fortsatt investera i samma grad som tidigare eller så har investeringarna börjat ge avkastning. Förhoppningsvis kan företaget med de gjorda investeringarna nu börja göra ett plusresultat.

I Savo-Solars fall har jag även valt att ta med två grafer som visar handeln med aktien på de två olika handelsplatserna för att vi skall kunna se om det finns någon väsentlig skillnad där, och för att se om det eventuellt kan finnas en anledning i detta till varför företaget valde att notera aktien på finska börsen efter att ha noterat den på den svenska.

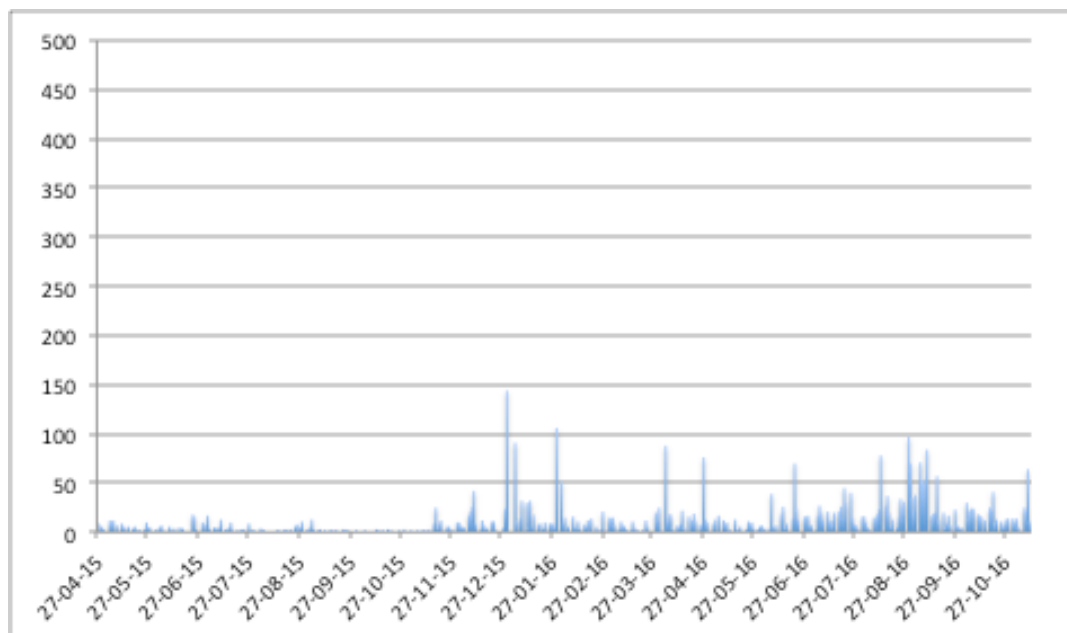
I första grafen nedan ser vi handeln med aktien på den Svenska börsen. (grafens skala har korrigerats så att den inte visar mera avslut än 500 st. per dag)

På den svenska börsen har aktien handlats i medeltal 67,3 gånger per dag sedan noteringen.



Figur 8. Savo-solar antal avslutade aktieaffärer per dag på svenska börsen

I följande graf ser vi handeln med aktien på den finska börsen sedan noteringen.



Figur 9. Savo-solar antal avslutade aktieaffärer per dag på finska börsen

Skalan i grafen är den samma som i grafen ovan så att man lättare skall kunna göra bedömning av skillnaderna. På finska börsen har aktien handlats i medeltal 11,6 gånger per dag sedan noteringen.

Det syns stora skillnader i handeln av aktien mellan de båda handelsplatserna, aktien har sedan noteringen i medeltal handlats 55 fler gånger per dag på den svenska börsen än på den finska.

Vi kan i och med detta konstatera att aktien inte är alls lika attraktiv bland de finländska investerarna som bland de svenska, en annan förklaring kunde vara att de finländska investerarna handlar aktien via den svenska börsen, men något direkt själ till detta kan vi heller inte se i uppgifterna ovan eftersom börskurserna på de båda, precis som de borde, följer varandra ganska identiskt.

För att ännu jämföra handeln med savo-solars aktie med en annan känd aktie i Finland så har Wärtsiläs aktie under perioden 2.4.2015-11.4.2015 omsatt i medeltal 3043 aktier per dag, vilket är 2965 flera gånger än savo-solar på de båda handelsplatserna tillsammans.

11 Kotipizza Group oyj

Kotipizza Group är moderbolaget till fyra stycket dotterbolag, Kotipizza oyj, Helsinki Foodstock oy, Domipizza oy och Chalupa oy, Cualupa oy ägs till 60% av Kotipizza group och till 40% av Think Drinks oy, och är enda bolaget inom koncernen utan operativ verksamhet för tillfället. Så här långt år 2016 har Foodstock stått för 78% av omsättningen. (Kotipizza Group, financial rapports)



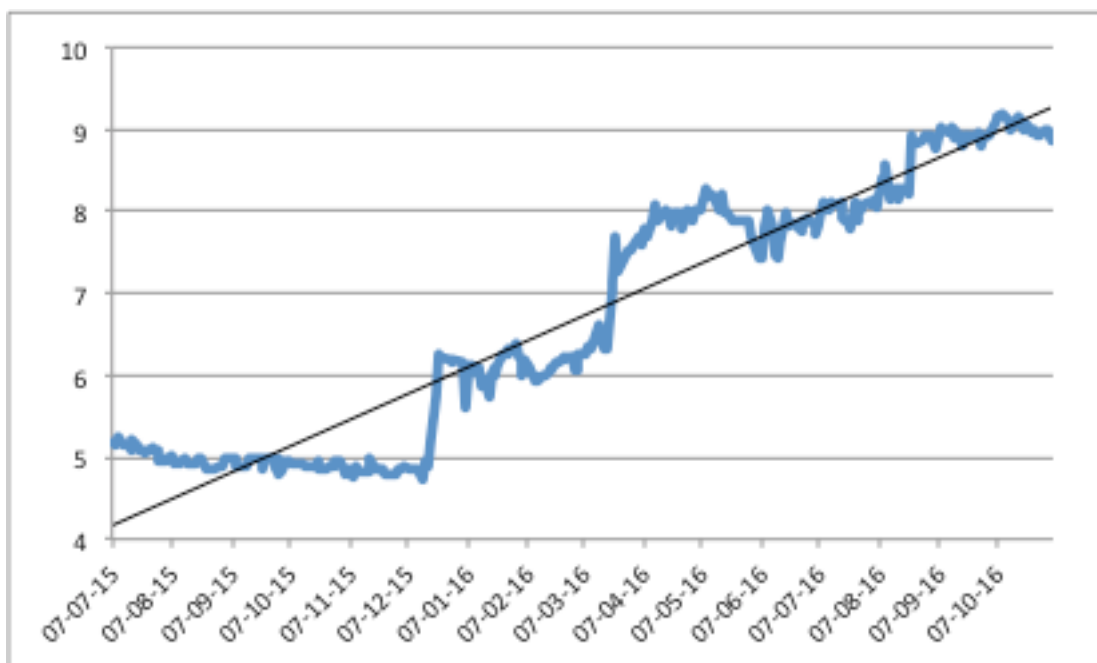
Kotipizza Group Oyj
 Grundat år: 1987
 VD: Tommi Tervanen
 Omsättning 2015: 56 370 000€

12 Börsnoteringen an Kotipizza Group

Kotipizza Group börsnoterades den 7 juli 2015 på Nasdaq Helsingfors, introduktionspriset blev 5,29€/aktie, och totalt 6 351 201 st. aktier. (Nasdaq omx nordic)

Noteringen av Kotipizza Group förväntades öka kännedom om Kotipizza group bland nuvarande och potentiella kunder, samarbetspartners och anställda. Noteringen av Kotipizza group vidgar företagets investerare skara både nationellt och internationellt. Noteringen skall öka den relativa aktieägarmängden med investerare oberoende av företaget, vilka därmed stödjer aktien pris på den fria marknaden. Utöver detta ger noteringen tidigare aktieägare möjligheten att handla med de aktier de redan besitter. (kotipizza Group oyj)

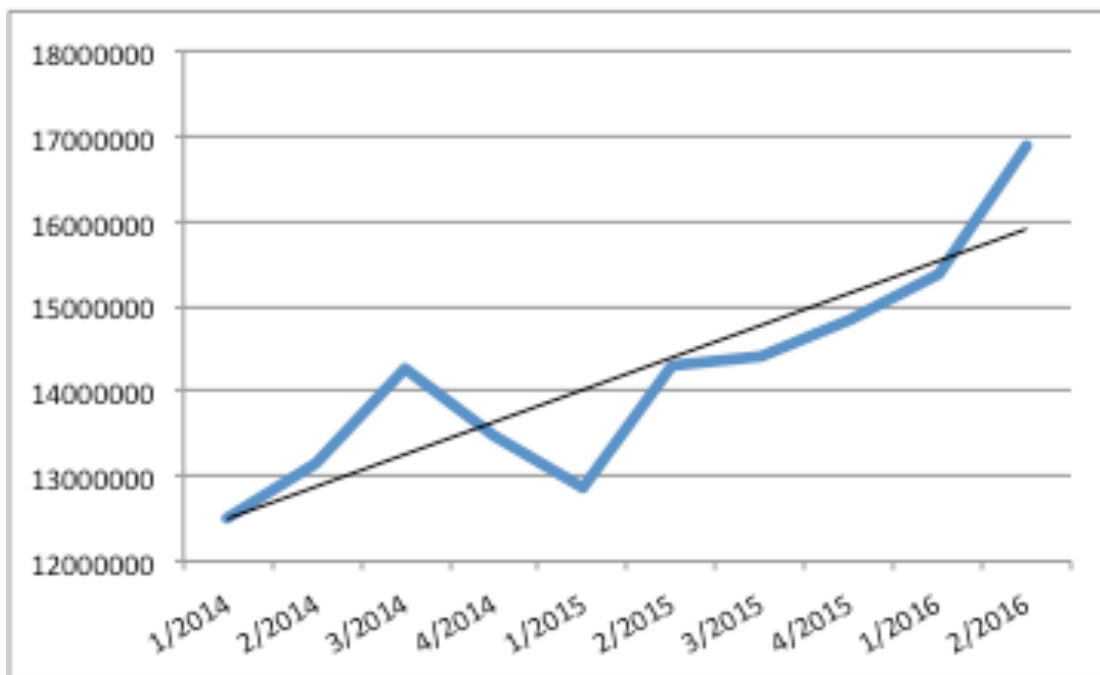
Grafen visar företaget aktiekurs sedan noteringen.



Figur 10. Kotipizza Group aktiekurs.

Kotipizza Group är det enda exempelföretaget som kunnat få till en ökande aktiekurs, detta på grund av att de kunnat ge investerare goda framtidsutsikter, och visat goda siffror vid rapportering.

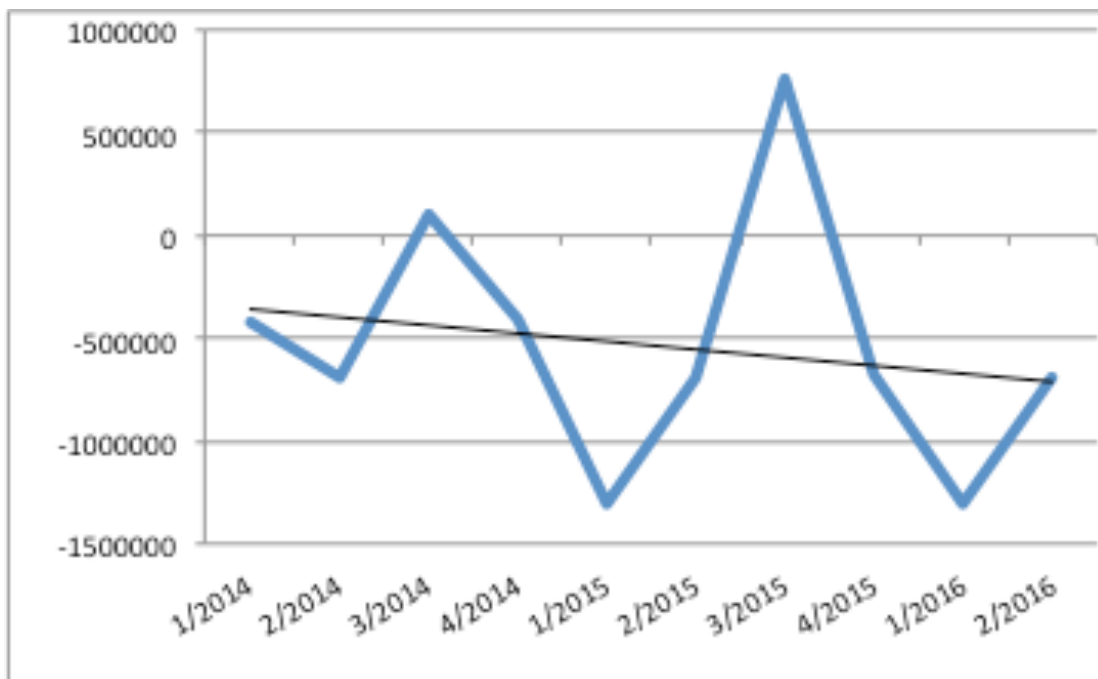
I grafen nedan kan vi se Kotipizza Groups omsättningsutveckling sedan börsnoteringen, grafen är upprättad enligt företagets kvartalsvisa rapportering.



Figur 11. Kotipizza Group omsättningsutveckling.

Som vi kan se har företaget en växande trend i omsättning vilket avspeglades i aktien prisökning på marknaden. Vad företagets ökade omsättning beror på kan jag inte svara på, men eftersom det inte är något ungt företag i sig och eftersom internationell marknadsföring eller inte borde påverka företagets omsättning så kraftigt så beror nog detta på övrig marknadsföring och vunna marknadsandelar i Finland.

Grafen nedan visar företagets resultatutveckling sedan börsnoteringen.



Figur 12. Kotipizza Group resultatutveckling

Kotipizza Groups resultat visar sig ha stora kast från kvartal till kvartal, detta beror med största sannolikhet på att deras verksamhet till en viss del är säsongsbaserad, eller att deras produkter har större efterfrågan på sommarhalvåret.

Kotipizza Group visar sig vara det starkaste företaget av mina exempelföretag, dock kunde jag se märkliga tendenser i deras rapportering, de byter ofta upplägg på sin rapportering och byter ut redovisningssiffror och betäckningar, vilket försvårar och gör det mycket mera tidskrävande att se på deras rapportering och skapa sig en bild av hur det senaste kvartalet har gått. Vad anledningen till detta kan vara är en intressant frågeställning.

13 Slutsats och resultat

Efter att ha läst exempelföretagens motiveringar till börsnotering och sedan gjort uppföljning av tiden efter deras börsnotering kan jag konstatera att det för vissa av företagen har önskade resultat av börsnoteringen uppnåtts, då tänker jag främst på Kotipizza Group som lyckats hålla en stigande börskurs, vilket är en del av resultaten till att de fått större kännedom bland investerare och att deras aktie faktiskt handlas på marknaden eftersom kursen fortsätter att öka. Savo-Solars målsättning var att få in kapital för att möta den ökande efterfrågan av deras produkt, man kan se att deras omsättning ökat och att resultatet legat på minus sidan sedan noteringen, vilket mycket väl kan vara ett tecken på att de investerat stort vilket dragit ner deras resultat. Och på så vis har de uppnått sitt mål med noteringen, vi kan även se att resultatets nedåtkurva sakta dalar ut och förhoppningsvis börjar nyinvesteringarna visa på ett positivt resultat. Ahola transport valde att notera sin aktie för att med hjälp av kapitaltillskott säkra sitt fotfäste i branschen, och att ge företaget en liten marknadsföringskampanj. Den enda direkta negativa tecknet vi kan se i graferna över Ahola transport är den sjunkande aktiekursen, men i övrigt visar det på en positiv framtid, oavsett läste vi i tidningarna här om dagen att Ahola transport sagt upp 15 personer. Endera har inte förbättringarna skett tillräckligt snabbt enligt ledningen eller också har det hänt något nytt som vi fortfarande inte ser i företagens rapportering. För att få ett bredare perspektiv i arbetet har jag sökt flera personer för kommentarer i enskilda företags handlanden och för allmänna kommentarer kring ämnet men utan framgång.

Jag kan dock efter att ha studerat dessa företag samt andra källor konstatera att anledningen till att man väljer att börsnotera sitt företag är i huvudsak för att få ett kapitaltillskott, och den andra mest populära orsaken är för att få marknadsföring av företaget. Om det då är i form av direkt reklam med hjälp av media eller genom att företagen efter börsnoteringen blir klassade som ett företag av högre rang, vilket kan ses som en typ av marknadsföring och brandbyggande.

14 Källförteckning

Malterud K. Validitet. Kvalitativa metoder i medicinsk forskning. Lund: Studentlitteratur; 1998, pp 157-65.

Pagano, Marco, Fabio Panetta, & Luigi Zingales, 1998., *Why do companies go public? An empirical analysis*, The Journal of Finance.

<http://www.csef.it/pagano/jf-1998.pdf> (Hämtat 23.11.2016)

Vermeulen, Erik P.M. 2015, High tech companies and the decision to “go public”: Are backdoor listings (still) an alternative to “front-door” initial public offerings? Journal of Law & International Affairs., Penn State. Vol 4. No. 1.

Transparency and liquidity: a comparison of auction and dealer markets with informed trading, marco pagano and ailsa Röell 1996

<http://kotipizzagroup.com/investors/> Financial rapports. (Hämtat 19.10.2016)

<http://www.nasdaqomxnordic.com> Historisk data

<http://www.savosolar.fi/se/investor-relations> Investor relations (Hämtat 1.11.2016)

<http://www.aholatransport.com/se/investerare/finansiell-information.html> Investors (Hämtat 28.10.2016)

<https://www.allbusiness.com> Understanding Why Stock Prices Rise and Fall (Hämtat 8.10.2016)

<http://www.finanssivalvonta.fi/> Kvalitativa förutsättningar (Hämtat 9.10.2016)

<https://www.loc.gov> History of the American and NASDAQ Stock Exchanges, Elleln Terrell (Hämtat 12.11.2016)

https://www.youtube.com/watch?v=ZxN_3D08XI8 Börslunch (hämtat 14.10.2016)

<https://www.youtube.com/watch?v=emgY8mIHbt0> Erik Mittereggen, styrelseordförande Wise Group AB (Hämtat 15.10.2016)

<https://globenewswire.com> Kotipizza Group Oyj : KOTIPIZZA GROUP OYJ
ANNOUNCES THE PRELIMINARY SUBSCRIPTION PRICE FOR ITS PLANNED IPO
(Hämtat 11.10.2016)

<https://www.youtube.com/watch?v=XPz-n5I2h6g&t=2s> CATAAlliance - Going Public
on the Toronto Stock Exchange (Hämtat 14.10.2016)

<https://www.youtube.com/watch?v=Kes2d3yQpV0> Rashid Bin Ali Al-Mansoori (CEO,
Qatar Stock Exchange) (Hämtat 17.10.2016)

<https://triton.finn.fi/novia/PrimoRecord/pci.divaliu-131042> Rea på
börsintroduktioner? (Hämtat 20.11.2016)

<https://triton.finn.fi/novia/PrimoRecord/pci.divauu-302105> Humankapital, ett
förbisett värderingsmått? (Hämtat 20.11.2016)

Frågor till Dag Sandås, The Switch.

1. Vad anser du att är den främsta anledningen till att man väljer att börsnotera ett företag?
2. Borde fler företag ta steget till börsnotering?
3. Vad anser du att är de största nackdelarna med ett börsbolag?